

广州期货早评汇总

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

评论品种一览

金融期货		股指期货
商品期货	金属	螺纹钢, 焦炭, 焦煤, 玻璃, 纯碱, 铜, 铝, 贵金属, 工业硅
	化工	聚烯烃, PTA, 乙二醇
	农产品	油脂, 豆粕, 玉米与淀粉, 鸡蛋, 生猪, 郑棉

本日早评

[金融]

股指期货：前期多单持有者暂观望，待情绪释放后再做定夺

央行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会，指出要加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，稳定宏观经济大盘。技术面上，大盘日线上结束连阳走势，失守 3400 点并向下回踩 5 日线和 144 日线，需留意该位置支撑力度，若再度下杀，短线或继续向下回补缺口。此外，赛道方向调整剧烈，短期能否企稳也将影响市场情绪，近期北向资金的流向亦是市场风向标。同时，关注今日公布的 PMI 及市场反应。建议前期多单持有者暂观望，待情绪释放后再做定夺。

[金属]

螺纹钢：宽幅震荡，单边建议观望为主

工信部取消带“星”的政策对出行消费带来较大促进作用，再次提振市场对国内经济复苏的信心。国内专项债资金的加速落地，后续需求环比修复，但目前斜率并不高，现实库存压力较大，贸易商套保情绪较高，现实需求无法与预期共振下，钢价震荡运行。短期单边建议观望为主，注意上方压力位（4450,4500）。

焦炭：短期盈亏比较差下观望为主

盘面在 3250 对应第二轮提降落地，目前来看焦炭集港利润倒挂下，在港口端已经兑现第二轮提降。短期钢价企稳下，产地第二轮提降压力有所缓解，但钢材库存压力下，价格反弹预计幅度有限，后续提降压力犹存。短期盈亏比较差，建议观望为主，上调压力位值（3350,3450）。

焦煤：短期盈亏比较差下观望为主

盘面 2500 对应焦煤出厂价 2200 附近，已经接近二季度焦煤长协价。若煤价继续上行，则需钢价保持企稳，焦炭集港利润修复，但短期钢材库存与产量弹性压力犹在，目前尚未出现相应信号。继续做多盈亏比较差，短期建议观望为主，上调压力位值（2600,2700）。

玻璃：短期建议观望

现货方面，昨日成交有小幅转好，各区产销集中在 70-110% 之间，地区差异明显。供应方面，近期 1700T/d 复产点火，本溪玉晶玻璃有限公司日熔量 800 吨二线计划 7 月 5 日前放水、台玻华南玻璃有限公司日熔量 900 吨二线计划 7 月 12 日前后放水、佳木斯中建材一线 600 吨计划在 7 月初左右放水冷修，届时供应将有小幅下滑，但整体仍处高位。库存方面，本周或延续累库。需求方面，高供应库存下基本面仍偏弱，盘面或呈震荡运行为主，短期建议观望。

纯碱：轻仓逢低多

供应方面，江苏实联 6 月 25 日开始减量，负荷降至 7 成左右，预计月底停车检修。江苏昆山装置检修结束，点火运行，6 月 27 日恢复正常生产。河南金山孟州厂区 6 月 28 日停车。从周度数据看，检修影响下本周开工及产量将有所减少，库存方面厂库预计去库 4-5 万吨左右，交割库去库 9 万吨左右。需求方面，近期有玻璃产线计划放水冷修，也有光伏产线即将点火，整体需求变化不大。全年以偏多思路对待，当前回调或结束，建议轻仓逢低多。

铜：超跌后反弹，维持偏空思路

(1) 库存：6 月 29 日，SHFE 仓单库存 14856 吨，增 900 吨。LME 仓单库存 123825 吨，减 800 吨。(2) 精废价差：6 月 29 日，Mysteel 精废价差 960，扩大 491，目前价差在合理价差 1341 之下，废铜无经济优势。

综述：受铜价回落及精废价差持续低位带来的利好刺激影响，铜下游消费有所好转。上周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率约为 72.93%，环比再回升 5.85 个百分点。短期市场交易点仍在宏观层面的悲观情绪，联储紧缩压力依旧较大，海外衰退担忧加剧，国内需求现实仍偏弱。短期超跌后存反弹需求，整体偏空思路对待，不抄底。关注本周中国官方制造业 PMI 及美国核心 PCE 数据。

铝：维持偏弱震荡运行

短期的交易点为宏观衰退的预期和市场情绪，存在比较大的不确定性。后续对于主要央行的货币紧缩行动的预判仍需要通胀和经济指标的验证，但短期内这一趋势或难以根本性扭转，金属需求仍受到海外不确定性因素制约，处于弱势调整中。基本上，供给端产出增加，终端订单不佳，现货交投受阻，铝价已经破位下挫至 19000 元/吨附近，积极关注现货买入的支撑显现。预计铝价短期内仍以偏弱运行为主，今日 19000-19500 元/吨。

贵金属：联储官员持续放鹰，金价微跌

美国第一季度实际 GDP 年化季率终值小幅下修至 -1.6%，一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值上修至 5.2%，数据显示一季度美国经济增长放缓，通胀仍维持高位。美联储主席鲍威尔于欧洲央行论坛上再度强调抗击通胀的决心，有信心在不破坏经济的情况下降低通胀预期。美联储梅斯特称若经济状况维持现状，支持 7 月加息 75bp。此前欧央行行长亦强调将坚定而持续地采取行动对抗通胀。欧美央行维持紧缩政策，金价仍将有所承压，短线或震荡偏弱。

工业硅：下游需求疲软，市场运行偏弱

(1) 现货方面：6月29日，工业硅参考价18095元/吨，较上个统计日下降220元/吨。下游需求已显疲软，接货能力减弱，成交量减少，以交付订单为主。

(2) 供应方面：当前供应充足，西南地区进入丰水期，多地电价成本降低，供应量有望继续增加。

(3) 需求方面：新疆某多晶硅大厂发生生产事故进入全面检修，影响周边生产企业也多做检修计划，预计短期对金属硅需求有所下降。有机硅及铝合金需求未见明显提升，且价格处于相对低位，对金属硅的涨价接受度较低，以刚需采购为主。

(4) 库存方面：行业库存略有降低，但仍处较高位置。具体而言，工厂库存略有去库，黄埔港、昆明港、天津港均保持稳定。

[化工]**聚烯烃：市场预期消化 聚烯烃或偏弱整理**

上一交易日聚烯烃窄幅整理。PE涨0.08%，收于8485；PP收于8476。库存方面，本周国内PE库存环比6月10日增加2.56%，其中样本主要生产环节PE库存环比增加5.51%，PE样本港口库存环比增加0.32%，样本贸易企业库存环比增加0.55%。本周石化PE生产负荷在80.86%。但需求表现疲弱，上游企业销售压力有所凸显，库存延续累积。国内PP库存环比6月10日上升4.84%。其中主要生产环节PP库存，港口库存、贸易商库存上升。PP弱现实和强预期的博弈仍在继续，局部物流好转带来的情绪释放消退，将进行供应增量和需求恢复的比较。短期上游生产企业装置检修集中且局部装置开工负荷依旧不高仍有望对库存的去化起到支撑，本周重点关注小长假后市场补货情况装置生产与检修方面。上游原油方面，尽管美国原油库存持续下降，然而美国汽油和馏分油远低于去年同期水平，且库存增幅高于预期，市场担心需求增长减缓，贸易商获利回吐，国际油价盘中波动后收低，其中布伦特原油2022年9月期货结算价每桶112.45美元，比前一交易日下跌1.35美元，跌幅1.2%，交易区间111.74-116.24美元；供应量方面来看，样本库存量处于2021年以来的偏高水平位，尽管库存同比仍处高位，但疫情防控政策面利好及原油高位回涨，对产品价格起到支撑，近期行情宽幅上涨。生产企业检修减少，产量增加，需求方面PE农膜需求淡季，BOPP成交重心区间内整理；BOPP市场成交延续刚需，整体表现欠佳，BOPP企业未交付订单已不多，膜厂有现货库存。综合来看，今日原油成本高位震荡，生产企业检修减少，供应增加；需求方面，下游订单有所好转，市场成交价较低，市场刚需补货为主，预计今日聚乙烯主流价格窄幅整理。供应端无大幅缺失的情况下，快变量对价格调节作用失效，慢变量主导市场行情节奏。低价成交转好，市场信心有所修复，终端逢低采购，但积极性有限，市场预期消化后回归弱现实，价格仍承压，整体处于预期和现货的拉锯博弈之中。

PTA：现货流通偏紧 PTA 相对抗跌

供给面看，福海创负荷提升至8成，亚东75万吨装置计划内检修，至6.23PTA开工率在77.6%。（+1%）。下游需求方面，本周江浙终端开工率小幅下降，江浙织机综合开工小降56%，同比下降3%；江浙印染综合开工小降至61%，同比下降2%；江浙加弹综合开工下降至59%，同比下降9%。织造订单方面，终端价格跟进困难，市场库存货依旧偏高。综合来看，涤丝负荷依旧较低，涤丝累库快速，当前库存已经创年内新高，对聚酯工厂负荷提升形成压制。但现货流通性来看，由于6月逸盛海南和逸盛宁波先后检修，福海创450万吨PTA在上旬和中旬降负至5成运行，PTA现货流通性偏紧，现货基差走强。目前成

本端原油反弹，随着前期期价下调，低价去库，涤丝现金流前纺改善，POY 成本线偏上，FDY 成本线附近，下游虽库存较高，但当前下游备货较低，供需存改善预期，短期在原油上涨的情况下TA 会走一波成本支撑行情。

乙二醇：供需环比改善 震荡偏强

供需数据上来看，华东主港地区 MEG 港口库存约 125.1 万吨附近，环比上期增加 1.6 万吨，去库不见拐点叠加成本下跌，不排除极限亏损进一步下跌至 4400 的预期。按照 6-7 月聚酯月均负荷 84%、86% 预估，月均进口预估分别为 55 万吨和 65 万吨附近，进口量收缩。截至 6 月 23 日，国内乙二醇整体开工负荷在 56.30%（较上期下降 0.66%），其中煤制乙二醇开工负荷在 50.75%（较上期上升 1.73%）。因石脑油和乙烯的延续弱势，油制和外采乙烯制亏损延续修复，乙二醇目前盘面亏损大幅收窄，根据石脑油动态成本测算下方支撑点位 4400 左右，目前库存高位累积叠加听闻华南装置 7 月取消检修难以去库，如果原油成本稳定在 100-110 美金，需求端聚酯负荷维稳，供应出现较明显的缩量叠加去库，下方支撑基本就是 4400-4500 附近。目前低价去库供需环比改善，乙二醇可短多。

[农产品]

油脂：缺乏充分利好支撑，建议短线操作

6 月 28 日印尼官员表示，政府将调整国内配套销售政策，出售瓶装食用油的企业将获得更高的出口配额比例，以便覆盖企业的包装成本。目的是为了加快出口进度。同时，印尼计划在 7 月底开始对使用 B40 生物柴油的车辆进行路测。若测试通过，将增加棕榈油用于掺混的用量，需求端有所支撑。马来方面表示，近期还将有大约 17,987 名印尼工人抵达马来西亚。马来西亚也在考虑从柬埔寨和尼泊尔等国家雇用工人，帮助解决劳动力短缺问题。且国内即将进入中秋和国庆双节前的传统备货阶段，当前防疫政策有所放宽，但需求能否持续回暖有待观望。短期在宏观持续影响及印尼出口放宽下，油脂仍缺乏有效反弹支撑，建议短线操作。

豆粕：等待种植意向报告指引

截至 6 月 26 日在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州大豆播种工作全部结束。扬花率 7%，去年同期 13%，五年均值 11%；大豆优良率为 65%，比一周前减少 3%，去年同期 60%，低于市场预期优良率 68%。巴西全国谷物出口商协会(Anec)基于船运计划数据预测，6 月 26 日-7 月 2 日期间，巴西大豆出口量为 237.74 万吨，上周为 232.89 万吨；豆粕出口量为 55.06 万吨，上周为 35.34 万吨。全国油厂及贸易商 43% 蛋白豆粕价格小幅调整，其中大连贸易商 4160 元/吨，跌 20 元/吨；秦皇岛贸易商 4080 元/吨，跌 20 元/吨；东莞外资油厂 4110 元/吨，涨 20 元/吨。近期国内大豆及豆粕供应偏宽，但后续进口大豆采购较慢，关注七八月份大豆到港量。短期连粕随美豆维持震荡，建议观望。

玉米与淀粉：期价窄幅震荡

玉米现货继续稳中分化，东北产区个别地区下跌，华北产区则局部地区上涨，期价全天窄幅震荡运行，收盘价较前一日变动不大。基于月报逻辑，即玉米期价继续下跌有赖于外盘 CBOT 期价下跌来继续带动旧作玉米定价区间上沿的下移或通过进口来补充新作的供需缺口，加上国内玉米期价已经显著贴水，我们转向保守，由前期的看空转为中性，建议投资者重点留意接下来的 USDA 季度库存报告与新作种植面积报告。

玉米淀粉现货价格多数地区稳定，个别厂家报价下调 30 元/吨，淀粉期价与玉米相似，

全天窄幅震荡运行，淀粉-玉米价差变动不大。考虑到淀粉期价已经贴水现货，再加上后期淀粉副产品价格受油脂油料带动有大幅下跌的可能性，因此，我们倾向于淀粉-玉米价差继续收窄空间或有限，淀粉更多追随玉米期价走势。

鸡蛋：现货跌势趋缓

鸡蛋现货价格跌势趋缓，多数地区趋稳，博亚和讯数据显示，主产区均价持平在 4.02 元/斤，主销区均价下跌 0.03 元至 4.23 元/斤。期价整体变动不大，继续呈现近弱远强分化态势。分析市场可以看出，期现货价格的弱势主要源于梅雨季节带来的季节性回落，前期专题和月报逻辑仍未证伪，再加上猪价大幅上涨及基差依然处于历史同期高位，因此，我们维持谨慎看多观点，建议投资者关注季节性低点，择机入场做多鸡蛋期价。

生猪：存栏数据下滑，可逢低买入远月

据农业农村部监测，2022 年第 25 周 16 省（直辖市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数周均值为 22.84 元/公斤，环比上涨 5.4%，同比上涨 31.6%，比上周扩大 16.5 个百分点。虽然当前需求正值淡季，但养殖端挺价意愿较强，且近期出栏数据下滑验证产能出清效果，带动猪价上行。终端消费支撑不足，养殖端惜售压栏，令屠企两头承压，短期供需博弈，中长期看，下半年反弹预期不改，可逢低布局远月。

郑棉：超跌后技术性反弹，昨日多单继续持有

部分贸易商将基差上调，目前双 28 新疆棉疆内库基差约在 800-1000 元/吨左右，内地库约在 1200 元/吨上下，根据含杂高低不等，部分基差点价资源报价有所不同，含杂在 4.0% 以上的棉花资源疆内基差报价最低可至 200 元/吨左右。现货方面，市场成交冷清，部分轧花厂封盘暂时不对外报价。下游采购方面，因郑棉价格波动幅度较大，纺织企业维持较低库存，保持随用随买谨慎采购策略，成交量一般。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号

王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

范红军

期货从业资格：F03098791

投资咨询资格：Z0017690

许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

薛晴

期货从业资格：F3035906

投资咨询资格：Z0016940

李代

期货从业资格：F03086605

投资咨询资格：Z0016791

谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

林德斌

期货从业资格：F0263093

投资咨询资格：Z0012783

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627